

Anbefaling om valg og brug af benchmark

Vedtaget af Investeringsfundsbranchens bestyrelse den 22. juni 2016

Baggrund

I henhold til lovgivningens bestemmelser skal den bestyrelse, der er ansvarlig for de enkelte investeringsfonde, vælge investeringsstrategi og -mål. Målsætningen kan enten være med eller uden fastsættelse af et benchmark.

Bestyrelsen skal løbende og i årsrapporten vurdere, om investeringsfonden lever op til den fastsatte målsætning.

IFB har vedtaget denne anbefaling for at understøtte, at IFB's medlemmer bruger relevante og retvisende benchmarks for de forvaltede investeringsfonde i de tilfælde, hvor målsætningen omfatter et benchmark.

Brugen af benchmarks har to overordnede formål: styring af risiko og evaluering af performance.

Et benchmark er karakteriseret ved, at det afspejler markedsrisikoen i et specifikt investeringsunivers. For investeringsfonde med benchmark styres risikoen med udgangspunkt i benchmark. For investeringsfonde uden benchmark kan risikoen styres som en absolut risiko.

For aktivt forvaltede investeringsfonde med benchmark repræsenterer dette den neutrale situation, som fonden afviger fra i bestræbelserne på at indfri målsætningen.

Et benchmark kan enten være med eller uden fradrag af omkostninger.

Målgruppe

Denne anbefaling henvender sig til alle udbydere af investeringsfonde, der forvalter UCITS og alternative investeringsfonde, der henvender sig til offentligheden.

IFB anbefalinger om valg af benchmark

IFB anbefaler, at den bestyrelse, der er ansvarlig for den enkelte investeringsfond, benytter følgende principper, når den ønsker at vælge et benchmark;

- **Et benchmark skal vælges på forhånd**, med præcis angivelse af hvornår det træder i kraft. IFB anbefaler, at benchmark i nystartede fonde træder i kraft umiddelbart efter tegningsperiodens afslutning. Ved ændring af benchmark i en eksisterende investeringsfond, skal det oplyses, når ændringen træder i kraft.
- **Et benchmark skal være repræsentativt**. IFB anbefaler, at et benchmark skal afspejle det investeringsunivers og/eller risikoprofil, som bestyrelsen har valgt.
- **Et benchmark skal være investerbart**. Der må ikke være begrænsninger i investeringsmulighederne i de underliggende aktiver, som indgår i benchmark. Desuden bør det være muligt at investere i benchmarkets aktiver uden unødigt høje omkostninger for investorerne.
- **Et benchmark skal være konstrueret på en disciplineret og objektiv måde**. Den bagvedliggende metode skal være anerkendt og veldokumenteret. Det skal være gennemskueligt, hvordan ændringer i markedet påvirker sammensætningen og vægtningen af det indeks, der er valgt som benchmark. For at undgå interessekonflikter anbefales det at vælge et benchmark fra en uafhængig tredjepart, hvis det ikke medfører uforholdsmæssigt høje meromkostninger i forhold til egenudviklede benchmark. Hvis

porteføljeforvalteren anvender et internt beregnet benchmark, skal metoden være offentligt tilgængelig og veldokumenteret. Historikken på benchmark bør være lettilgængelig.

- **Et benchmark skal være dannet på baggrund af offentligt tilgængelige data** – det giver bedre mulighed for at forstå og analysere bevægelser i indekset og agere i forhold til annoncerede ændringer i benchmark konstruktionen.

IFB anbefalinger om brug af benchmark

IFB anbefaler, at den bestyrelse, som har ansvaret for den enkelte investeringsfond, benytter følgende principper for brug af benchmark:

- Hvis der er valgt et benchmark, skal dette på tilfredsstillende vis leve op til denne brancheanbefaling.
- For nogle investeringsfonde kan det være vanskeligt at finde et benchmark, som opfylder alle ovenstående formål og kriterier. Hvis bestyrelsen vælger at have et benchmark, som på nogle punkter ikke lever op til ovenstående anbefalinger, anbefales det at redegøre for valget af benchmark i prospektet.
- Hvis der ikke er valgt et benchmark, anbefales det at beskrive i tegningsprospektet, hvorfor det ikke er relevant at vælge et benchmark.
- For investeringsfonde uden benchmark bør markedsføringsmateriale eller andre kundevedtatte publikationer ikke give indtryk af, at fonden har et benchmark.